

**PENGARUH OVER REAKSI PASAR DAN *EARNING PER SHARE* (EPS)
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Disusun Oleh:

FALON ADERIANA SIAGIAN

B 200 070 070

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2011

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Skripsi dengan judul :

**“PENGARUH OVER REAKSI PASAR DAN *EARNING PER SHARE* (EPS)
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *FOOD AND
BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**

Yang ditulis oleh :

Nama : **FALON ADERIANA SIAGIAN**

NIM : **B 200 070 070**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Januari 2011

Pembimbing

Drs. Atwal Arifin, Ak

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Triyono, SE.,M.Si



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : FALON ADERIANA SIAGIAN
NIRM : 07.6.106.02030.50070
Jurusan : AKUNTANSI
Judul Skripsi : PENGARUH OVER REAKSI PASAR DAN
EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FOOD
AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta,.....JANUARI 2011.....

Yang membuat pernyataan,

FALON ADERIANA SIAGIAN

MOTTO

"(yaitu) orang-orang yang beriman dan hati mereka manjadi tenteram dengan mengingat Allah. Ingatlah, hanya dengan mengingati Allah-lah hati menjadi tenteram"
(Qs.Ar-Ra'd : 28)

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan"
(QS Al Insyirah:6)

"Hati adalah raja sedangkan anggota tubuh lainnya adalah pengawalinya. Jika rajanya baik maka baik pula pengawalinya tapi jika rajanya jahat maka jahat pula pengawalinya"
(Abu Hurairah)

"Bersyukurlah karena engkau tidak memiliki semua yang diinginkan, Jika engkau memiliki semuanya, apalagi yang hendak dicari"
(Masrukul Amri)

"Bersyukurlah atas masa-masa sulit yang engkau hadapi, karena selama itulah engkau tumbuh menjadi dewasa"
(Masrukul Amri)

Berani menghadapi rintangan dan kesukaran itu lebih mulia daripada mencari keselamatan dengan mundur dari pertempuran
(Kahlil Gibran)

PERSEMBAHAN

Setiap lembar dari goresan tinta ini merupakan wujud dari keagungan dan ridho dari Allah SWT kepada umatnya.

Teriring rasa syukur kepada Allah SWT, saya persembahkan skripsi ini untuk :

- 1. Dua bijak yang mengajarku arti kehidupan, tersenyum dalam duka, membantuku mewujudkan impian, pemilik kasih yang tak lekang oleh waktu, pemilik cinta yang selalu abadi, yang selalu menyelipkan namanya dalam setiap doa dan harapan untuk **mama dan bapak** semoga tetesan butir-butir keringatmu serta doa malammu terwujud sebagai keberhasilan dan kebahagiaanku.*
- 2. Kakak-kakakku (A F adjar, A F irman, Teh F ani) yang tulus memberikan nasihat, dukungan, warna indah dalam hidupku.*
- 3. "Seseorang" yang dengan ketulusan dan kesabarannya senantiasa menemani, memberikan perhatian, dukungan dan semangat.*
- 4. Sahabat-sahabat terbaik yang pernah kumiliki.*
- 5. Almamaterku.*

KATA PENGANTAR



Assalamu'almaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirobbil'alamin, segala puji syukur tercurahkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan berkah dan rahmat-Nya sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul : **PENGARUH OVER REAKSI PASAR DAN *EARNING PER SHARE* (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)** ini dengan baik.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini tidaklah mungkin dilakukan seorang diri tanpa adanya masukan dari pihak lain secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan rasa tulus, ikhlas dan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono, SE.,M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE.,M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Atwal Arifin, Ak selaku pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dengan penuh kesabaran serta kebijaksanaan dari awal sampai akhir.

4. Bapak Zulfikar, SE.,M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan yang bijaksana.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat.
6. Kedua orang tuaku tercinta yang telah memberikan kasih sayang, merawat dan membesarkan tanpa rasa letih, memberikan semangat serta doa yang tak pernah putus mengiringi langkahku.
7. Kakak-kakaku terima kasih atas bantuan, dukungan, semangat dan doa.
8. Semua keluarga besar, terimakasih atas doa, nasehat, serta bantuan-bantuannya.
9. “Seseorang” yang selalu memberikan dukungan dan motivasi ketika aku terjatuh kata apalagi yang bisa aku ucapkan selain terimakasih.
10. Sahabat-sahabatku, Rahma, Eva, Ida, Eno, Ifah, Sean, Rambat. Selalu jaga persahabatan kita, semoga kita bisa meraih cita-cita yang kita harapkan. Amin.
11. Semua teman-teman akuntansi kelas C angkatan 2007, terimakasih atas kebersamaannya.
12. Temen-temen seperjuangan d FOSEI, “Teruskan perjuangan kalian.”
13. Teman-teman kos Kenari 2, terimakasih atas keceriaannya.
14. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah memberi bantuan moril maupun materiil dalam proses pemikiran dan penyusunan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga segala kebaikan yang diperbuat mendapat balasan dari Allah SWT dengan seluruh rahmat dan hidayah yang tiada terbatas dan terduga. Penulis

menyadari bahwa dalam penulisan ini masih terdapat kekurangan, maka penulis berharap semoga karya sederhana ini bermanfaat bagi para pembaca serta skripsi ini menjadi awal kesuksesan untuk penulis pada tahap selanjutnya. Amien
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Januari 2011

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO.....	iv
PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAKSI.....	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
1. Secara Praktis.....	8
2. Secara Teoritis	9
E. Sistematika Penyusunan Skripsi.....	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Tinjauan Teoritis.....	10

1. Harga Saham.....	10
a. Pengertian Saham.....	10
b. Jenis-Jenis Saham.....	11
c. Harga Saham.....	12
d. Analisis terhadap Harga Saham	13
e. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	16
2. <i>Earning Per Share</i> (EPS)	18
a. Pengertian <i>Earning Per Share</i> (EPS)	18
b. Analisis dan Perhitungan <i>Earning Per Share</i> (EPS)....	20
3. Over Reaksi Pasar	21
a. Pengertian Over Reaksi Pasar	21
b. Model Pasar Efisien.....	22
c. <i>Abnormal Return</i>	24
B. Penelitian Terdahulu	25
C. Kerangka Konseptual.....	26
D. Hipotesis Penelitian	27
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis dan Sumber Data.....	28
B. Populasi, Sampel, dan Metode Pengambilan Sampel.....	28
C. Metode Pengumpulan Data	29
D. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	29
E. Metode Analisis Data.....	33

BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data Penelitian.....	39
1. Populasi Penelitian.....	40
2. Deskripsi Data tentang <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	42
3. Deskripsi Data tentang Over Reaksi Pasar.....	42
4. Deskripsi Data tentang Harga Saham	42
B. Uji Asumsi Klasik.....	43
1. Uji Normalitas	43
2. Uji Multikolinearitas	45
3. Uji Heteroskedastisitas	46
4. Uji Autokorelasi.....	47
C. Pengujian Hipotesis	48
1. Uji Koefisien Determinasi.....	48
2. Analisis Regresi Linier Berganda	49
3. Uji t.....	50
4. Uji F	53
D. Pembahasan	54

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	56
B. Saran	57

DAFTAR PUSTAKA	59
----------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1.	Sampel Perusahaan sesuai dengan Kriteria Penelitian	41
Tabel 4. 2.	Data Statistik Perusahaan	41
Tabel 4. 3.	Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	43
Tabel 4. 4.	Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> setelah <i>Outliers</i>	45
Tabel 4. 5.	Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4. 6.	Uji Heteroskedastisitas	47
Tabel 4. 7.	Hasil Uji Korelasi.....	47
Tabel 4. 8.	Uji Koefisien Determinasi	48
Tabel 4. 9.	Ringkasan Perhitungan Uji Regresi Berganda.....	49
Tabel 4. 10.	Uji t.....	50
Tabel 4. 11.	Uji Statistik F	53
Tabel 4. 12.	Regresi Linear Ganda	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1. Kerangka Konseptual.....	27
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria
- Lampiran 2. Perubahan *Earning Per Share*
- Lampiran 3. Data *Average Abnormal Return*
- Lampiran 4. Perubahan Harga Saham
- Lampiran 5. Data Penelitian setelah *Outliers*
- Lampiran 6. Analisis Data Penelitian
- Lampiran 7 Uji Regresi Linear Berganda
- Lampiran 8 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Ades Waters Indonesia Tbk.
- Lampiran 9 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.
- Lampiran 10 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT Aqua Golden Mississippi Tbk
- Lampiran 11 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Cahaya Kalbar Tbk
- Lampiran 12 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Davomas Abadi Tbk
- Lampiran 13 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Delta Djakarta Tbk
- Lampiran 14 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Fast Food Indonesia Tbk

- Lampiran 15 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Multi Bintang
Indonesia Tbk
- Lampiran 16 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Mayora Indah
Tbk
- Lampiran 17 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Prasadha
Aneka Niaga Tbk
- Lampiran 18 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT Prioneerindo
Gourmet International Tbk
- Lampiran 19 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Sekar Laut
Tbk
- Lampiran 20 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. SMART Tbk
- Lampiran 21 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Siantar Top
Tbk
- Lampiran 22 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Tunas Baru
Lampung Tbk
- Lampiran 23 Analisa Perhitungan *Average Abnormal Return* PT. Ultra Jaya
Milk Tbk

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai masalah yang diteliti yaitu tentang pengaruh over reaksi pasar dan *earning per share* terhadap harga saham pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan-masukan atau informasi bagi perusahaan dan penanam modal (investor) untuk digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi di masa yang akan datang.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan *food and beverage* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2007 sampai dengan tahun 2009. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Dari sembilan belas perusahaan *food and beverage* yang terdaftar terdapat tujuh belas perusahaan yang sesuai dengan kriteria.

Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda dengan terlebih dahulu melakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas data, multikolonieritas, heteroskedastisitas, autokorelasi dan pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji signifikan simultan (uji – F), uji signifikan parsial (uji – t) dan *adjusted R square*. Pada uji normalitas dapat dilihat bahwa variabel *earning per share* (EPS), *average abnormal return* (AAR) dan harga saham memiliki data yang tidak terdistribusi dengan normal karena nilai signifikansi $< 0,05$.

Untuk mengubah nilai residual agar berdistribusi normal, peneliti melakukan metode *trimming*, yaitu membuang data *outliers*. Hasil uji normalitas setelah dilakukan *trimming* atau pembuangan *outliers*, yaitu semua data variabel yang diuji menjadi normal dan nilai signifikan untuk semua variabel $> 0,05$.

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa H1 diterima, *earning per share* memberikan pengaruh terhadap harga saham. Hal ini dapat diketahui dari nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05, dan $t_{hit} = 4,758$ lebih besar dari $t_{tab} = 2,060$. H2 ditolak, variabel over reaksi pasar yang dihitung melalui *average abnormal return* tidak memberikan pengaruh terhadap harga saham disebabkan nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 dan $t_{hit} = 1,103$ lebih kecil dari $t_{tab} = 2,060$.

Koefisien determinasi sebesar 0,563 atau 56,3%, jadi variasi perubahan harga saham dipengaruhi perubahan variabel bebas yang terdiri dari *earning per share* dan over reaksi pasar. Sedangkan sisanya 43,7% variasi perubahan harga saham disebabkan oleh variabel lain di luar model penelitian.

Kata kunci : over reaksi pasar, *earning per share*, harga saham, dan *average abnormal return*